



How fair are the fair price standards in blockholder regimes?

Submitted by Diana Pop on Thu, 12/06/2018 - 09:22

Titre	How fair are the fair price standards in blockholder regimes?
Type de publication	Communication
Type	Communication sans actes dans un congrès
Année	2014
Langue	Anglais
Date du colloque	15/06/2014
Titre du colloque	1st Academic Conference "International Corporate Governance Network"
Auteur	Pop, Diana [1], Pop, Adrian [2]
Pays	Pays-Bas
Ville	Amsterdam
Mots-clés	Corporate Governance [3], fair price standards [4], privatization [5], shareholder rights [6], takeover premium [7], takeover regulation [8]
Résumé en anglais	<p>This paper examines the impact of frequent changes of investor protection regulation on the bid premium levels and the reception of the bid by the minority shareholders in blockholder regimes. In order to document the corporate governance function of takeover regulation, we explore a comprehensive data set representing more than 90% of the takeovers organized in Romania between 1998 and 2012. The peculiar institutional framework in Romania allows to factor in the analysis an hitherto unexplored structural element, namely the parallel control transactions managed by the Government, outside the stock market structures.</p> <p>After controlling for the influence of corporate governance and ownership attributes of targets, our main findings suggest that various market price components are strong predictors of both bid premiums and tender success. Besides, the alignment of legal details to the requirements of the European takeover regulation has a surprising negative effect on minority claimants. If the shareholders are indeed able to distil the pertinent information about a bid, our overall result suggests that the balance between competing concerns of protecting minority shareholders and facilitating value-creating transactions is still open to debate in emerging markets.</p>

Résumé en français	<p>Ce papier analyse l'impact des changements fréquents opérés dans le dispositif réglementaire visant la protection des actionnaires sur le niveau des primes d'acquisition et sur la perception des offres publiques d'achat par les actionnaires minoritaires dans les régimes dominés par les actionnaires de taille importante. Afin de mettre en exergue la fonction de gouvernance de la régulation des acquisitions, nous analysons un échantillon d'opérations représentant plus de 90% des offres publiques d'achat réalisées en Roumanie entre 1998 et 2012. Le cadre institutionnel particulier de la Roumanie nous permet d'examiner un facteur structurel très important, mais peu étudié jusqu'à présent dans la littérature économique, à savoir les transactions impliquant les participations du gouvernement réalisées en dehors du marché des capitaux. Après avoir pris en compte l'influence des caractéristiques relevant de la structure de gouvernance et de propriété des entreprises cibles, nos principaux résultats montrent que les différentes références des prix de marché ont une influence significative à la fois sur la prime d'acquisition et sur le succès des offres. De surcroît, l'adaptation progressive du cadre légal au modèle européen de régulation des acquisitions a eu un effet négatif inattendu sur les actionnaires minoritaires. Si les actionnaires sont véritablement capables de traiter l'information pertinente concernant les offres publiques d'achat, l'ensemble de nos résultats suggèrent que l'équilibre entre l'objectif de protéger les actionnaires minoritaires et celui de faciliter les opérations qui améliorent la richesse globale demeure délicat dans les pays émergents.</p>
URL de la notice	http://okina.univ-angers.fr/publications/ua18272 [9]
Lien vers le document en ligne	https://hal.archives-ouvertes.fr/hal-01076722 [10]

Liens

- [1] <http://okina.univ-angers.fr/diana.pop/publications>
- [2] <http://okina.univ-angers.fr/publications?f%5Bauthor%5D=31364>
- [3] <http://okina.univ-angers.fr/publications?f%5Bkeyword%5D=22040>
- [4] <http://okina.univ-angers.fr/publications?f%5Bkeyword%5D=26345>
- [5] <http://okina.univ-angers.fr/publications?f%5Bkeyword%5D=26347>
- [6] <http://okina.univ-angers.fr/publications?f%5Bkeyword%5D=26346>
- [7] <http://okina.univ-angers.fr/publications?f%5Bkeyword%5D=26369>
- [8] <http://okina.univ-angers.fr/publications?f%5Bkeyword%5D=26344>
- [9] <http://okina.univ-angers.fr/publications/ua18272>
- [10] <https://hal.archives-ouvertes.fr/hal-01076722>

Publié sur *Okina* (<http://okina.univ-angers.fr>)